



商贸零售 & 美妆行业 2021 年 报及 2022 年一季报总结：短 期疫情扰动 静待复苏通道重 启



商贸零售和美妆行业 21 年开启复苏通道, 22 年 Q1 受疫情短期扰动。2021 年在消费复苏和同期低基数的背景下, 行业整体实现了营收和利润的较快速增长。但板块表现有所分化, 化妆品、黄金珠宝、免税等可选消费板块复苏弹性较大; 百货、超市等板块仍处于恢复阶段。2022 年 Q1 全国多地疫情爆发抑制消费需求释放, 复苏节奏有所放缓, 必选消费的韧性相对更强, 黄金珠宝、免税等对线下消费场景有较大依赖性的可选消费板块受冲击严重, 板块业绩承压。

化妆品板块各产业环节业绩表现有所分化, 中游龙头品牌商表现亮眼。上游原材料和代工企业受原料成本上涨、海运成本上涨以及新监管条例等的影响业绩承压。中游品牌商业绩表现相对亮眼, 21 年营收和利润分别同比+29.56%和+21.52%, 美妆消费需求强劲拉动行业高增。其中贝泰妮、珀莱雅、华熙生物等国货美妆龙头持续领跑行业, 22 年 Q1 疫情反弹社零化妆品表现较弱的情况下, 龙头美妆品牌呈现出超强韧性, 其产品力和品牌力持续得到市场验证。监管趋严背景下品牌分化程度或进一步加剧, 看好国货美妆龙头品牌的加速成长。

黄金珠宝板块 21 年呈现高景气, 22 年 Q1 受疫情影响短期承压。21 年疫情部分缓解后由婚庆等消费场景带来的递延消费需求释放, 同时受益于海外消费回流和国潮崛起, 黄金珠宝消费需求维持高位, 带来板块较好业绩表现, 21 年收入和利润分别同比+27.86%和+67.96%。22 年 Q1 受全国多地疫情影响, 线下消费场景无法触达, 由婚庆等带来的刚需递延,

板块短期承压。若全国疫情得到有效控制，随着积压的婚庆消费需求集中释放，黄金珠宝销售或有报复性反弹增长。

免税板块短期受疫情扰动较大，但中长期依旧维持高景气预期。21 年离岛免税店总销售额 601.7 亿元，同比+84%，是拉动行业增长的核心驱动，板块营收同比+27.86%，政策红利持续释放。全球疫情仍未好转下机场渠道持续承压。22 年 Q1 短期受疫情扰动较大，板块营收同比-7.5%，具有较大的恢复和提升空间。

21 年板块利润同比+68%主要受益于中国中免机场租金减免和税收优惠政策的兑现。短期关注国内旅游业复苏带来的离岛免税持续放量，中长期关注出入境放开后口岸渠道复苏，以及疫情过后市内店向国人开放政策落地带来的增量市场。

一般零售板块受疫情冲击影响较大，存在较大边际改善空间。百货板块 21 年收入和利润分别同比+7.24%和+44.46%，在同期低基数下实现较高速增长，但收入和利润端仅分别恢复至 19 年的约 5 成和近 9 成，仍有较大复苏空间，其中利润端恢复相对较快主要源于部分公司毛利率的改善

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41637

